Ministerie van Financiën

> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Monitoring Commissie Corporate Governance Code
Prof. dr. J.A. van Manen
Postbus 20401
2500 EK Den Haag

Directie Financiële Markten

Korte Voorhout 7
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
www.rijksoverheid.nl

Inlichtingen

Ons kenmerk
2016-0000000001

Uw brief (kenmerk)

Datum 27 JAN 2016
Betreft Vrijwillige openbaarmaking tussentijdse verklaringen

Geachte heer Van Manen,

Uit het monitoringsrapport over boekjaar 2013 volgt dat de Monitoring Commissie Corporate Governance Code onder uw voorzitterschap aandacht heeft voor het belang van focus op lange termijn door uitgevende instellingen. Naar ik heb begrepen heeft de Commissie mede naar aanleiding van de bevindingen uit voormeld monitoringsrapport bij de herziening van de Corporate Governance Code (de Code) in grote mate aandacht voor het stimuleren van een focus van (organen van) uitgevende instellingen op de lange termijn. In dit verband wil ik graag uw aandacht vragen voor mijn toezegging[1] aan de Tweede Kamer met betrekking tot (de ongewenste effecten verbonden aan) het vrijwillig openbaar maken van tussentijdse verklaringen.

Met de implementatie van de wijziging van de richtlijn transparantie in nationale wetgeving[2] komt voor uitgevende instellingen de verplichting tot het openbaar maken van de tussentijdse verklaringen, zoals die is opgenomen in artikel 5:25e van de Wet op het financieel toezicht, te vervallen. De ratio hiervan is, naast lastenverlichting voor kleine en middelgrote ondernemingen, dat duurzame waardecreatie en een op lange termijn gerichte beleggingstrategie wordt aangemoedigd c.q. korte termijn druk wordt verminderd.

Het vervallen van de verplichting tot het openbaar maken van tussentijdse verklaringen laat echter onverlet dat uitgevende instellingen, eventueel onder druk van aandeelhouders, tussentijdse verklaringen vrijwillig openbaar kunnen blijven maken. Dit kan ertoe leiden dat het korte termijn belang alsnog op de voorgrond treedt. Zo vermeldt het impact assessment bij de richtlijn transparantie van de Europese Commissie dat de (verplichting tot het uitbrengen van) tussentijdse verklaringen kunnen aanzetten tot prestaties op korte termijn en langetermijnbeleggingen ontmoedigen.[3] Een wettelijk verbod op het openbaar

---

[1] http://www.tweedekamer.nl/kamerstukken/verslagen/detail?id=2015D49596&did=2015D49596 (stenogram).

[2] Kamerstukken II, 2014/15, 34 232, nr. 2.

[3] Report from the Commission, Commission Staff working paper impact assessment (COM(2011 683 final) (SEC 2011) 1280 final), Brussels 3 February 2012, SEC(2011) 1279 final/2.

maken van deze rapportages lijkt te ver te gaan, onder andere aangezien uitgevende instellingen die ook in andere landen effecten uitgeven op basis van het recht in die andere landen mogelijkerwijs wel verplicht zijn om tussentijdse verklaringen te openbaren. Hierdoor zouden zij in een onhoudbare positie terecht komen. Een 'comply or explain'-bepaling zou meer voor de hand liggen. Mede gelet hierop wil ik u graag ter overweging meegeven om in de herziene Code ook aandacht te besteden aan (de ongewenste effecten verbonden aan) het vrijwillig openbaar maken van tussentijdse verklaringen.

Hoogachtend,
de minister van Financiën,

J.R.V.A. Dijsselbloem